

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL
DEEPENING DI INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Akhir Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pembangunan Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :

HANIFAH NUR ISNAINI

B300160217

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL
DEEPENING DI INDONESIA**

Oleh:

HANIFAH NUR ISNAINI

B 300 160 217

Telah diperiksa dan disetujui untuk di uji oleh :

Pembimbing Utama



Dr. Daryono Soebagiyo, M.Ec

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DEEPENING
DI INDONESIA**

OLEH

HANIFAH NUR ISNAINI

B300160217

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Sabtu, 01 Februari 2020

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Dr. Daryono Soebagiyo, M.Ec

(Ketua Dewan Penguji)

(.....)

2. Ir. Maulidyah Indira H, MS

(Anggota I Dewan Penguji)

(.....)

3. Eni Setyowati, S.E., M.Si.

(Anggota II Dewan Penguji)

(.....)

Mengetahui,

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Dekan



Dr. Syamsudin, M.M.

NIK. 017025701



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasuro Telp. (0271) 717417
Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **HANIFAH NUR ISNAINI**

NIM : **B300160217**

Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
FINANCIAL DEEPENING DI INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sertakan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 10 Februari 2020

Pembuat Pernyataan

(Hanifah Nur Isnaini)

NIM. B300160217

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”

(QS. Al Insyirah : 5)

“Dia yang pergi untuk mencari ilmu pengetahuan, dianggap sedang berjuang di jalan Allah sampai dia kembali.”

(HR. Tirmidzi)

“Banyak orang gagal dalam kehidupan bukan karena kurangnya kemampuan, pengetahuan, atau keberanian, namun hanya karena mereka tidak pernah mengatur energinya pada sasaran.”

(Elbert Hubbard)

“Hiduplah seakan-akan kau akan mati besok. Belajarlah seakan-akan kau akan hidup selamanya”

(Mahatma Gandhi)

Berusaha semaksimal mungkin maka hasil tak akan mengkhianati

(HNI)

PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan kepada:

Puji syukur saya persembahkan pada ALLAH yang maha kuasa, berkat rahmat dan karunia yang diberikan-Nya hingga saat ini saya dapat mempersembahkan skripsi saya pada orang-orang tersayang:

Kedua orang tua ku tercinta yang tak pernah lelah membesarkan saya dengan penuh kasih sayang, serta memberi dukungan, perjuangan, motivasi, doa dan pengorbanan dalam hidup ini. Terima kasih untuk Mama dan Papa.

Serta kakak dan adik saya yang memberikan dukungan dan semangat sehingga skripsi ini bisa terselesaikan. Terima kasih untuk kakak dan adik ku.

KATA PENGANTAR

Assalamu`alaikum Warrahmatullahi Wabarokatuh

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT, karena atas limpahan kasih sayang dan karunia-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi berjudul **"ANALISIS FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DEEPENING DI INDONESIA"**. Penyusunan skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Saya menyadari bahwa selama proses hingga terselesaikannya skripsi ini banyak mendapatkan kontribusi dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan, yakni kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat yang begitu besarnya kepada hamba.
2. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Syamsudin, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, M.Si. selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Drs. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku pembimbing akademik yang dengan bijaksana memberikan bimbingan dan saran selama masa perkuliahan saya, serta selaku dosen pembimbing skripsi yang membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Muhammad Arif S.E., M.EC.Dev yang telah memotivasi saya bahwa saya bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

7. Ibu Siti Aisyah, S.E., M.Si yang selalu memberikan berbagai wawasan dan memotivasi saya untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Ibu Siti Retno Faridatussalam yang selalu menanyakan skripsi saya sehingga saya termotivasi untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh Dosen Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
10. Kedua Orangtua penulis, yang telah berusaha semaksimal mungkin agar penulis dapat melanjutkan pendidikan sampai saat ini, yang juga memotivasi, dan berdoa demi kesuksesan penulis..
11. Kakak ku Muhammad Wahid Nurhadi yang telah memberi dukungan dan memotivasi dan berdoa demi kesuksesan penulis.
12. Adik ku Muhammad Raihan Athoillah yang telah memberi dukungan dan memotivasi dan berdoa demi kesuksesan penulis.
13. Teman-teman “Asisten Prodi 2019” Dinar, Diyyah, Cici, Andit, Ferdian dan dik Tiyas, terimakasih sudah mengajari saya dengan sabar dan menjawab segala pertanyaan yang saya tanyakan, serta terkadang menemani saya dalam mengerjakan skripsi ini.
14. Teman-teman HIMEPA yang memberi semangat dan motivasi.
15. Teman-teman BEM FEB UMS 2019 yang telah memberikan semangat dan motivasi.
16. Teman-teman bidang saya di BEM FEB UMS 2019 Octa, Erma, Fatah, Ika, Kahfy, Febi, Alif, Zulfa yang telah membantu saya dalam kepengurusan di satu periode sehingga skripsi saya dapat terselesaikan.
17. Sahabat-sahabat saya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, yang terus memberikan saya semangat dan motivasi untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.

18. Pihak-pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, atas bantuannya baik secara langsung maupun tidak langsung bagi penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, baik dalam bentuk maupun isi. Oleh karena itu, penulis sangat menghargai adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun guna menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun pembaca.

Wassalamu`alaikum Warrahmatullahi Wabarokatuh

Surakarta, 25 Januari 2020

Penulis

Hanifah Nur Isnaini

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DEEPENING DI INDONESIA

Abstrak

Perkembangan di dalam sektor keuangan sangat menentukan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Tingkat Suku Bunga Riil, Kurs(nilai tukar), dan Inflasi terhadap *financial deepening* di Indonesia. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data *time series*. Data yang digunakan dari tahun 1988-2018 dengan menggunakan metode *Error Correction Model*(ECM). Berdasarkan hasil uji F model tergolong eksis. Hasil uji t, dalam jangka pendek Tingkat Suku Bunga Riil dan Nilai Tukar(Kurs) berpengaruh positif signifikan, sedangkan inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *financial deepening* di Indonesia. Dalam jangka panjang Tingkat Suku Bunga Riil, Kurs(nilai tukar), dan Inflasi memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *financial deepening* di Indonesia. Hasil uji koefisien determinan (R^2) menunjukkan bahwa nilai R-squared sebesar 0,691600 atau sebesar 69,16%. Artinya variasi dari variabel *Financial Deepening* Indonesia dapat dijelaskan oleh variasi variabel independen dalam penelitian ini yang terdiri dari variabel tingkat suku bunga riil, nilai tukar(kurs) dan inflasi. Sedangkan sisanya yaitu 30,84% dijelaskan oleh variasi variabel-variabel bebas lain diluar model yang diestimasi.

Kata kunci : Tingkat Suku Bunga Riil, Kurs(nilai tukar), Inflasi, *financial deepening*, *Error Correction Model*(ECM)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI FINANCIAL DEEPENING DI INDONESIA

Abstract

Developments in the financial sector largely determine a country's economic growth. This study aims to determine the effect of real interest rates, exchange rates (exchange rates), and inflation on financial deepening in Indonesia. The type of data used in this study is time series data. Data used from 1988-2018 using the Error Correction Model (ECM). Based on the results of the F test the model is classified as exist. T test results, in the short term the Real Interest Rate and Exchange Rate (Exchange) have a significant positive effect, while inflation does not have a significant effect on financial deepening in Indonesia. In the long term, the Real Interest Rate, Exchange Rate (exchange rate) and inflation have a significant negative effect on financial deepening in Indonesia. Determination coefficient test results (R²) show that the R-squared value of 0.691600 or equal to 69.16%. This means that variations in the Indonesian Financial Deepening variable can be explained by variations in the independent variables in this study which consist of variables of real interest rates, exchange rates (exchange rates) and inflation. While the remaining 30.84% is explained by variations of other independent variables outside the estimated model.

Keywords: *Real Interest Rate, Exchange Rate (exchange rate), Inflation, financial deepening, Error Correction Model(ECM)*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Metode Penelitian	6
1. Alat dan Model Penelitian.....	6
2. Data dan Sumber Data.....	7
F. Sistematika Pembahasan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Teori <i>Financial Deepening</i>	10
2. Teori Tingkat Suku Bunga Riil	13
3. Teori Kurs.....	17
4. Teori Inflasi	22
B. Hubungan Antar Variabel.....	27
C. Penelitian Terdahulu.....	29
D. Kerangka Pemikiran	33
E. Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
A. Objek Penelitian	35
B. Jenis dan Sumber Data	35
C. Definisi Operasional Variabel	35
1. Variabel Dependen.....	36
2. Variabel Independen	36
a. Tingkat Suku Bunga Riil	36
b. Nilai Tukar(Kurs)	36

c. Inflasi	37
D. Metode Analisa Data	37
1. Uji Asumsi Klasik	41
a) Uji Multikolinieritas	41
b) Uji Normalitas Residual	42
c) Uji Otokorelasi.....	43
d) Uji Heterokedastisitas	44
e) Uji Spesifikasi Model	45
2. Uji Statistik	45
a) Uji Validitas Pengaruh (Uji t).....	45
b) Uji Eksistensi Model (Uji F).....	46
c) Interpretasi Koefisien Determinasi Majemuk (R^2).....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
A. Analisis Deskriptif	48
1. Perkembangan <i>Financial Deepening</i>	48
2. Perkembangan Tingkat Suku Bunga Riil	49
3. Perkembangan Inflasi	50
4. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar AS.....	52
B. Hasil Analisis Data.....	54
1. Hasil Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM)	54
C. Uji Asumsi Klasik	56
1. Uji Multikolinieritas	56
2. Uji Normalitas Residual	57
3. Uji Otokorelasi	58
4. Uji Heteroskedastisitas	58
5. Uji Spesifikasi Model	59
D. Uji Statistik	60
1. Uji Validitas Pengaruh (Uji t).....	60
2. Uji Eksistensi Model (Uji F)	61
3. Interpretasi Koefisien Determinasi Majemuk (R^2).....	62
E. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	63
F. Interpretasi Ekonomi	64
BAB V PENUTUP	67
A. Kesimpulan	67
B. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Hasil Analisis Model ECM.....	54
Tabel IV.2 Koefisien Regresi Jangka Panjang	57
Tabel IV.3 Tabel Nilai VIF.....	58
Tabel IV.4 Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Perkembangan <i>Financial Deepening</i> di Indonesia	3
Gambar II.1 Kurva Keseimbangan Pasar Uang Keynes	15
Gambar II.2 Kurva Sistem Kurs Tetap(<i>Fixed Exchange Rate</i>)	19
Gambar II.3 Kurva Sistem Kurs Mengambang (<i>Floating Exchange Rate</i>).....	20
Gambar II.4 Kurva Sistem Kurs Mengambang Terkendali (<i>Controlled Exchange Rate</i>).....	21
Gambar II.5 Kerangka Pemikiran	33
Gambar IV.1 Grafik Perkembangan <i>Financial Deepening</i> Indonesia Tahun 1988-2018	49
Gambar IV.2 Grafik Perkembangan Tingkat Suku Bunga Riil Indonesia Tahun 1988-2018	50
Gambar IV.3 Grafik Perkembangan Inflasi Indonesia Tahun 1988-2018.....	52
Gambar IV.4 Grafik Perkembangan Nilai Tukar Indonesia Tahun 1988-2018.....	53